

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САМАРСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ АКАДЕМИКА С.П. КОРОЛЕВА»

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рекомендовано редакционно-издательским советом федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева» в качестве методических указаний для студентов Самарского университета, обучающихся по основной образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 Экономика

Составитель *Н.М. Тюкавкин*

САМАРА
Издательство Самарского университета
2018

УДК 336(075)
ББК 65.26я7

Составитель ***Н.М. Тюкавкин***

Рецензенты: д-р экон. наук, проф. Б. Я. Т а т а р с к и х,
д-р экон. наук, проф. Л. В. И в а н е н к о

Финансовый менеджмент: метод. указания к изучению дисциплины / сост. *Н.М. Тюкавкин*. – Самара: Изд-во Самарского университета, 2018. – 40 с.

Методические указания разработаны в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом. Включают методические рекомендации к выполнению основных форм аудиторной и самостоятельной работы по курсу, материалы для подготовки и проведения лекционных и практических занятий, средства контроля и самоконтроля знаний студентов.

Предназначены для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, а также могут быть использованы при организации учебного процесса на других экономических и управленческих направлениях уровня магистратуры.

Подготовлены на кафедре экономики инноваций.

УДК 336(075)
ББК 65.26я7

СОДЕРЖАНИЕ

1. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»	4
1.1. Цели и задачи изучения дисциплины	4
1.2. Содержание курса	4
<i>Тема 1. Сущность финансов и система управления финансами на предприятии</i>	4
<i>Тема 2. Анализ финансовой отчетности – основа для принятия финансовых решений</i>	5
<i>Тема 3. Финансовое планирование и финансовое прогнозирование</i>	7
<i>Тема 4. Источники финансирования бизнеса</i>	7
<i>Тема 5. Управление оборотным капиталом</i>	8
<i>Тема 6. Управленческий анализ: методы максимизации прибыли</i>	8
1.3. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»	9
1.4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ	9
РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА	37

1. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

Учебная программа дисциплины «Финансовый менеджмент» направлена на освоение методов финансового управления, с помощью которых можно эффективно управлять денежными потоками компании для достижения роста стоимости акционерного капитала.

1.1. Цели и задачи изучения дисциплины

Целью дисциплины «Финансовый менеджмент» является изучение формирования у студента полного представления о содержании финансового менеджмента как науки финансового управления, целях и задачах управления, специальных финансовых методов управления, на основе которых принимаются оперативные решения в области управления финансами предприятия.

Задачи изучения дисциплины: управление финансами любого объекта подразумевает оценку производственных и финансовых направлений его деятельности, поиск и мобилизацию источников средств для обеспечения этой деятельности, и финансовые расчеты со всеми контрагентами, имеющими интерес к данному предприятию (государство, владельцы, инвесторы, кредиторы, работники, поставщики).

1.2. Содержание курса

Тема 1. Сущность финансов и система управления финансами на предприятии

Изучаемые вопросы

Сущность, цель и задачи финансового менеджмента. Субъекты финансовых отношений. Состав финансовой информации. Содержание и назначение финансов предприятий. Состав финансовых ресурсов предприятий. Бизнес и области принятия финансовых решений. Финансовый менеджмент как искусство управления финансами предприятия. Базовые концепции финансового менеджмента. Принципы организации финансового менеджмента. Система управления финансами на предприятии. Функции финансового менеджера.

Определение сущности, цели и задач финансового менеджмента как особой области управления бизнес-процессами на предприятии требует более детального изучения функций финансового менеджера для выделения компетенций, позволяющих реализовать задачи и цель финансового управления.

Тема 2. Анализ финансовой отчетности – основа для принятия финансовых решений

Экономическая сущность и классификация активов.

Активы - экономические ресурсы предприятия. Все денежные средства, поступающие в распоряжение предприятия, функционируют в одной из форм 7 активов: материальной, нематериальной, финансовой. От того, насколько финансовый менеджер понимает характер участия активов в хозяйственном обороте, будет зависеть скорость их оборота, а следовательно, длительность финансового цикла (того периода времени, в течение которого деньги, вступив в оборот, снова принимают свою первоначальную форму).

Управление оборотным капиталом предприятия.

Достигнув понимания экономической сущности оборотного капитала, можно более глубоко проникнуть в стадии операционного цикла предприятия. Важной темой является анализ продолжительности операционного, производственного и финансового цикла. Так как именно владение инструментарием финансового менеджмента, основанном на изучении длительности нахождения ресурсов в воспроизводственном процессе, позволит грамотно выстроить стратегию управления оборотными активами предприятия, выбрав консервативную, умеренную или агрессивную стратегию.

Управление дебиторской задолженностью; кредитная политика предприятия.

В финансовом менеджменте дебиторская задолженность рассматривается как товарный кредит, который может быть предоставлен продавцом покупателю, в случае необходимости расширить круг покупателей или же загрузить простаивающие производственные мощности. Однако производственные или сбытовые задачи не всегда соответствуют кредитной политике предприятия, в которой сроки предоставления кредита; стандарты кредитоспособности; политика сбора платежей; применение льгот; система контроля за движением и инкассацией

дебиторской задолженности варьируются в зависимости от типа кредитной политики: консервативного (жесткий), умеренного, агрессивного (мягкий).

Управление запасами предприятия.

Прежде всего необходимо изучить структуру запасов, которая, как правило, зависит от отраслевых особенностей работы предприятия. Запасы принято подразделять на текущие и сезонные. Политика управления запасами строится на оптимизации размеров основных групп текущих запасов. Методы оптимизации запаса многочисленны и формализованы. Как правило, они предполагают применение одной из моделей управления запасом. Сюда следует отнести модель Баумоля: «Модель экономически обоснованного размера заказа» (EOQ), как наиболее распространенную, а также модель Модильяни – Миллера, модель, основанную на методе «Монте-Карло», и другие. В функции финансового менеджмента входят также система контроля запасов и применение различных стандартов оценки запасов товарно-материальных ценностей: метод индивидуальной оценки; метод FIFO; метод LIFO; метод средней себестоимости.

Управление внеоборотными активами предприятия.

Большой блок вопросов в дисциплине «Финансовый менеджмент» посвящен управлению внеоборотными активами, которые представлены основными фондами производственного и непроизводственного назначения, а также нематериальными активами. Следует изучить сущность, состав и классификацию внеоборотных активов. Политика управления внеоборотными активами включает следующий круг вопросов: во-первых, необходимо определить показатели, используемые для анализа операционных внеоборотных активов предприятия; методы амортизации внеоборотных активов, так как от этого зависит управление обновлением 10 внеоборотных активов. Отдельным вопросом является управление финансированием внеоборотных активов.

Управление капиталом предприятия.

Капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов. Капитал предприятия является основным фактором производства. Капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход. Капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников. Капитал пред-

приятия является главным измерителем его рыночной стоимости. Динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности.

Оценка экономической эффективности инвестиционных и инновационных проектов. Инновации в любом из секторов экономики требуют финансовых вложений. При этом эмпирически установлена зависимость: чем больше успех в будущем, тем выше затраты в настоящем. Поэтому необходимо серьезно изучить методы отбора инвестором инновационных проектов, когда они сопоставляются относительно друг друга и оцениваются с помощью единой системы показателей. Для решения этой задачи финансовому менеджеру необходимо изучить структуру инвестиционного проекта, а затем понять особенности инновационного инвестирования, показателей и методов оценки эффективности прямых инвестиций: метода средней нормы прибыли на инновационные проекты, метода срока окупаемости, метода внутренней нормы прибыли, метода чистой текущей стоимости.

Тема 3. Финансовое планирование и финансовое прогнозирование

Изучаемые вопросы

Процесс планирования на предприятии. Стратегические и оперативные планы. Роль прогнозных финансовых отчетов. Исходная информация, необходимая для прогнозирования. Прогноз объема продаж. Методика финансового прогнозирования: основные этапы составления прогнозов. Способы оценки риска неопределенности: анализ чувствительности, анализ сценариев, имитационное моделирование. Технические средства прогнозирования.

Тема 4. Источники финансирования бизнеса

Изучаемые вопросы

Внутренние источники финансирования предприятия: долгосрочные и краткосрочные. Реинвестированная прибыль. Краткосрочные внутренние источники финансирования: снижение уровня запасов, отложенные платежи кредиторам, кредитный контроль.

Внешние источники финансирования предприятия, их классификация. Обыкновенные и привилегированные акции. Долгосрочный заемный капитал; измерение степени риска заемного капитала. Долговые обязательства. Закладные. Процентные ставки и риск.

Финансовый лизинг и продажа с условием последующей аренды. Краткосрочные внешние источники финансирования: овердрафт, векселя, факторинг. Сравнение долгосрочного и краткосрочного заемного финансирования.

Фондовая биржа и рынки капитала.

Финансирование малого и среднего бизнеса. Венчурный капитал, бизнес-ангелы, помощь государства.

Тема 5. Управление оборотным капиталом

Изучаемые вопросы

Природа и предназначение оборотного капитала. Кругооборот оборотного капитала. Понятия производственного, финансового и операционного циклов. Показатели эффективности использования оборотного капитала.

Управление запасами компании

Классификация запасов. Показатели эффективности использования запасов. Система ABC контроля товарно-материальных запасов. Модели управления запасами. Определение наиболее экономичного размера заказа. Оценка запасов. Сравнение различных методов оценки материальных запасов.

Управление дебиторской задолженностью

Факторы ранжирования клиентов: метод «пять С кредита». Величина и срок предоставления кредита покупателям. Политика управления дебиторской задолженностью. Контроль и анализ дебиторской задолженности по срокам возникновения. Метод контроля в процентах от нетто-оборота. Мониторинг неоплаченных долгов. Изменение кредитной политики.

Управление денежными активами компании

Операционный цикл оборота денежных средств. Модели денежных средств.

Управление кредиторской задолженностью поставщикам

Формы контроля кредиторской задолженности поставщикам.

Политика финансирования оборотного капитала

Модели управления оборотным капиталом: агрессивная, консервативная, умеренная.

Тема 6. Управленческий анализ: методы максимизации прибыли

Изучаемые вопросы

Анализ структуры затрат. Аналитический отчет о прибыли и убытках с выделением маржинальной прибыли. Эффект операционного рычага. Анализ точки безубыточности для группы продукции. Влияние изменения ассортимента продукции на прибыль компании. Выбор оптимальной структуры по видам продукции. Оценка предпринимательского риска.

1.3. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

1. Подготовка к семинарским занятиям по заранее определенным преподавателем темам с использованием библиографических источников, предложенных в программе.

2. Выполнение контрольной работы по одной из предложенных в программе тем. Следует при этом учесть, что любая инициатива по выбору темы, отсутствующей в списке, но актуальной для студента в рамках курса «Финансовый менеджмент», приветствуется.

3. Выполнение тестовых заданий для самостоятельной подготовки к семинарским занятиям и примерных вариантов к экзамену.

4. Проведение анализа финансового состояния предприятия.

1.4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

В процессе изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» студент должен дать краткую характеристику деятельности предприятия и проанализировать финансовое состояние реально действующего предприятия, которое является объектом исследования магистерской диссертации, и предоставить отчет о проделанном анализе в письменном виде. Отчет является допуском к зачету. Анализ рекомендуется проводить в следующей последовательности.

1. Общая характеристика объекта исследования

В данном разделе необходимо указать объект исследования и дать характеристику предприятия по следующим критериям:

- наименование, дата создания, юридический адрес, организационно- правовая форма, Устав;
- история развития предприятия;
- описание особенностей отрасли, в которой функционирует предприятие;

- основные направления деятельности, масштабы деятельности;
- вид производимой продукции (работ, услуг);
- организационная структура предприятия;
- конкуренты.

2. Анализ динамики и структуры объема производства и реализации продукции

Независимо от того, каков профиль деятельности анализируемого предприятия, в число его основных функций входят производство и реализация произведенной продукции. Два этих аспекта рыночной активности можно рассматривать как две стороны одной медали под названием «производственная деятельность». При этом под результатом производства следует понимать продукцию, произведенную и выпущенную в обращение (готовую к реализации), а под результатом реализации – продукцию, которая отгружена потребителю в соответствии с условиями договора, а может быть, даже оплачена.

Анализ производства и реализации за определенный период времени может выполняться как в натуральном, так и денежном выражении. Основными задачами комплексного анализа результатов производства и реализации продукции являются:

- изучение динамики выпуска продукции и ее продажи в натуральном и денежном выражении;
- оценка выполнения плана выпуска продукции в натуральном выражении;
- выявление изменений в ассортименте продукции и определение их влияния на выпуск продукции в натуральном и денежном выражении;
- оценка качества производимой продукции.

Источниками информации для проведения комплексного анализа производства и продажи продукции служат формы статистической и бухгалтерской отчетности, а также годовые отчеты предприятий по результатам работы за определенный период.

Так как целью анализа производства и реализации продукции является определение степени выполнения производственных заданий и бюджетов, то целесообразным является оценка степени выполнения плана, разработанного и принятого на данный период времени (месяц, квартал, год и т. п.) самим предприятием. Выполнение плана оценивают, сопоставляя отчетные данные по объему продукции с плановыми, и определяя абсолютное отклонение от плана, темпы роста по отношению к предыдущим периодам (табл. 1).

**Таблица 1. Анализ выполнения плана по выпуску
и продажи продукции за период**

Изде- лие	Объем производства продукции				Продажа продукции			
	План	Факт	Абсо- лютное откло- нение, + /–	Темп приро- ста	План	Факт	Абсо- лютное откло- нение, + /–	Темп приро- ста
А								
Б								
В								
...								
Итого								

Наибольшее аналитическое значение будут иметь производственные показатели как в целом по предприятию, так и в разбивке по отдельным подразделениям и видам продукции. Комплексный анализ динамики выпуска и продажи продукции целесообразно проводить на основании сводных данных.

Базисные темпы роста (прироста) определяются по отношению к первому году аналитического периода. Цепные темпы роста (прироста) рассчитываются по отношению к предыдущему периоду. Для обеспечения наиболее полного удовлетворения потребностей покупателей продукции необходимо, чтобы предприятие выполняло план не только по общему объему продукции, но также и по ассортименту (номенклатуре).

Изучение ассортимента продукции проводится с целью уточнения среднего числа видов продукции. Целесообразно анализировать структуру выпускаемой продукции, определяющую удельный вес каждого вида продукции в общем объеме, а также динамику ассортимента.

3. Анализ обеспеченности и движения персонала на предприятии

От обеспеченности предприятия трудовыми ресурсами и эффективности их использования зависят объем и своевременность выполнения всех работ, степень использования оборудования, машин, механизмов и как следствие – объем производства продукции, ее себестоимость, прибыль и ряд других экономических показателей. Обеспеченность предприятия трудовыми ресурсами определяется сравнением фактического количества работников по категориям и профессиям с плановой потребностью.

Особое внимание уделяется:

- анализу обеспеченности предприятия персоналом (руководители, служащие, специалисты, рабочие);
- качественному составу трудовых ресурсов по уровню квалификации;
- изменению в составе рабочих в зависимости от возраста, стажа работы, образования;
- движению рабочей силы.

Обеспеченность предприятия трудовыми ресурсами определяется путем сравнения фактического количества работников по категориям и профессиям с плановой потребностью, а также производится анализ динамики и структуры персонала предприятия (табл. 2). Квалификационный уровень персонала предприятия во многом зависит от их возраста, стажа работы, образования и т. д. Поэтому в процессе анализа изучают изменения в составе персонала по этим признакам. Результаты оценки можно представить в форме табл. 3.

Таблица 2. Численный состав и структура персонала по категориям

Категории персонала/год	Абсолютное значение		Удельный вес, %	
	На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода
Руководители высшего звена				
Руководители среднего звена				
Специалисты				
Служащие				
Рабочие				
Общая численность				

Таблица 3. Качественный состав трудовых ресурсов предприятия

Показатель	Абсолютное значение		Удельный вес, %	
	На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода
Возрастной состав работников				
До 20 лет				
От 20 до 30 лет				
От 30 до 40 лет				
От 40 до 50 лет				
От 50 до 60 лет				
Старше 60 лет				
Итого				

По образованию				
Два высших, аспирантура, докторантура				
Высшее специальное				
Среднее неполное				
Среднее				
Итого				
По трудовому стажу				
До 5 лет				
От 5 до 10 лет				
От 10 до 15 лет				
От 15 до 20 лет				
Свыше 20 лет				
Итого				

Для характеристики движения рабочей силы рассчитывают и анализируют динамику следующих показателей: коэффициент оборота по приему персонала, коэффициент оборота по выбытию, коэффициент текучести кадров, коэффициент постоянства состава персонала предприятия (табл. 4).

Таблица 4. Показатели анализа движения персонала

Показатель	Формула для расчета
Коэффициент оборота по приему персонала $K_{пр}$	Количество принятого на работу персонала: Среднесписочная численность персонала
Коэффициент оборота по выбытию $K_{в}$	Количество уволившихся работников: Среднесписочная численность персонала
Коэффициент текучести кадров $K_{тк}$	Количество уволившихся работников по собственному желанию и за нарушение дисциплины. Среднесписочная численность персонала
Коэффициент постоянства состава персонала $K_{пс}$	Количество работников, проработавших год. Среднесписочная численность персонала

4. Анализ состояния и динамики основных производственных фондов

Одним из важнейших факторов увеличения объема производства продукции на предприятии является обеспеченность основными средствами в необходимом количестве и ассортименте и эффективное их использование. Задачами анализа состояния и эффективного использования средств труда являются:

- установление обеспеченности предприятия и его структурных подразделений основными фондами – соответствие величины состава и технического уровня фондов потребности в них;
- изучение состава и динамики основных средств, темпов обновления активной части;
- определение степени использования основных фондов;
- изучение степени использования производственной мощности предприятия и оборудования;
- установление резервов повышения эффективности использования основных средств.

Анализ обычно начинается с изучения объема основных средств, их динамики и структуры. Большое значение имеет анализ движения и технического состояния основных средств, который проводится по данным бухгалтерской отчетности (форма №3). Для этого рассчитываются следующие показатели (табл. 5).

Для обобщающей характеристики эффективности и интенсивности использования ОПФ используются следующие показатели:

- фондорентабельность (отношение прибыли от основной деятельности к среднегодовой стоимости основных средств);
- фондоотдача ОПФ (отношение стоимости произведенной продукции к среднегодовой стоимости ОПФ);
- фондоотдача активной части ОПФ (отношение стоимости произведенной продукции к среднегодовой стоимости активной части основных средств);
- фондоемкость (отношение среднегодовой стоимости ОПФ к стоимости произведенной продукции за отчетный период).

Таблица 5. Показатели анализа движения и технического состояния основных средств

Показатель	Формула расчета
Коэффициент обновления Кобн	Стоимость поступивших основных средств. Стоимость основных средств на конец периода
Срок обновления основных средств Тобн	Стоимость основных средств на начало периода. Стоимость поступивших основных средств
Коэффициент выбытия Кв	Стоимость выбывших основных средств. Стоимость основных средств на начало периода
Коэффициент прироста Кпр	Сумма прироста основных средств. Стоимость основных средств на начало периода
Коэффициент износа Кизн	Сумма износа основных средств. Первоначальная стоимость основных средств на соответствующую дату
Коэффициент технической годности Кг	Остаточная стоимость основных средств. Первоначальная стоимость основных средств

Анализ эффективности использования основных фондов проводится по двум направлениям:

- 1) по экстенсивности использования;
- 2) по интенсивности использования.

Для характеристики степени экстенсивной загрузки оборудования применяется баланс времени его работы. Для характеристики использования времени работы оборудования используют коэффициент экстенсивности использования оборудования (Кэкст):

$$К_{экст} = T_{ф} : T_{пл}, \quad (1)$$

где $T_{ф}$, $T_{пл}$ – соответственно фактический и плановый фонды рабочего времени оборудования.

Под интенсивной загрузкой оборудования подразумевается выпуск продукции за единицу времени в среднем на одну машину (1 машино-час). Показателем интенсивности работы оборудования является коэффициент интенсивной загрузки (Кинт):

$$К_{инт} = ЧВ_{ф} : ЧВ_{пл}, \quad (2)$$

где $ЧВ_{ф}$, $ЧВ_{пл}$ – соответственно фактическая и плановая среднечасовая выработка.

Обобщающий показатель, комплексно характеризующий использование оборудования – коэффициент интегральной загрузки – представляет собой произведение коэффициентов экстенсивной и интенсивной загрузки оборудования:

$$\text{Кинтегр} = \text{Кэкст} \times \text{Кинт}. \quad (3)$$

В процессе анализа использования основных производственных фондов изучаются динамика всех показателей, выполнение плана и причины их изменения.

5. Анализ доходов и расходов предприятия

Основной целью анализа доходов и расходов предприятия является получение некоторого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния экономического субъекта, изменений в структуре доходов и расходов, его прибылей и убытков. Информационной базой для анализа доходов и расходов являются данные формы №2 «Отчет о прибылях и убытках».

В ней содержится информация обо всех доходах и расходах за анализируемый период. При этом необходимо провести анализ в динамике состава и структуры доходов и расходов, оценить их изменения, свидетельствующие об эффективности использования доходов и расходов и целесообразности произведенных расходов в сравнении с доходами.

Используя данные таблицы, можно оценить состав и динамику элементов формирования прибыли от продаж и чистой (нераспределенной) прибыли, т. е. конечные финансовые результаты деятельности предприятия. Аналогично проводится детальный анализ расходов предприятия с изучением их динамики, состава и структуры. Результаты могут быть структурированы в форме таблицы (табл. 6).

Таблица 6. Горизонтальный и вертикальный анализ доходов и расходов предприятия

Показатели	Абсолютные значения, тыс. руб.		Удельный вес, %		Темп прироста, %	
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода		
Доходы по обычным видам деятельности						

Операционные доходы						
Внереализационные доходы						
Всего доходов						
Расходы по обычным видам деятельности						
Операционные расходы						
Внереализационные расходы						
Всего расходов						

Проведенный анализ доходов и расходов как базовых инструментов формирования финансовых результатов деятельности предприятия позволяет в конечном итоге комплексно оценить динамику приоритетных показателей, характеризующих финансовое положение и устойчивость развития хозяйствующего субъекта за отчетный и предыдущие годы.

6. Анализ прибыли предприятия

Анализ прибыли следует начинать с общей оценки уровня динамики и состава прибыли. Информация, содержащаяся в «отчете о прибылях и убытках», позволяет проанализировать финансовые результаты, полученные от всех видов деятельности предприятия, установить структуру прибыли (табл. 7).

При анализе динамики показателей прибыли в первую очередь оценивается рост показателей прибыли за анализируемый период, затем отмечаются положительные и негативные изменения в динамике финансовых результатов. Далее следует провести анализ структуры прибыли предприятия (табл. 8).

Таблица 7. Анализ динамики показателей прибыли

Наименование показателей	Аналитический период прошлого года		Отчетный период		Отклонения (+/-), отчетного периода к предшествующему	Темп роста в % отчетного периода к предшествующему
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу		
П _i	П ₀		П ₁		П ₁ - П ₀	(П ₁ / П ₀)×100%
...						
...						
П _n						

Таблица 8. Анализ структуры прибыли предприятия

Наименование показателей	Аналитический период прошлого года		Отчетный период		Отклонения, %
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	
П _i					
...					
...					
П _n					

При анализе структуры прибыли отчетного периода необходимо проанализировать удельный вес ее отдельных составляющих. Позитивным считается высокий удельный вес прибыли от продаж продукции. На предприятиях, испытывающих финансовые трудности, в составе прибыли до налогообложения, как правило, высока доля внереализационных доходов. Такие предприятия обеспечивают самофинансирование реализацией собственного имущества или сдачей его в аренду.

7. Анализ показателей рентабельности

Рентабельность – это относительный показатель, определяющий уровень доходности бизнеса. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, а также доходность различных направлений деятельности (производственной, коммерческой, инвестиционной и т. д.). Они наиболее полно характеризуют окончательные результаты хозяйствования, так как их величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами.

Расчет показателей рентабельности целесообразно проводить за три отчетных периода, отслеживая динамику на протяжении всего рассматриваемого периода. Основные показатели рентабельности и формулы их расчета представлены в табл. 9.

Таблица 9. Показатели рентабельности

Показатели	Формула расчета	Комментарий
Рентабельность продаж	$R_p = \text{Балансовая прибыль} / \text{Выручка от реализации}$	Показывает доходность реализации, т. е. сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции. Напрямую связана с изменениями цены реализации продукции, уровнем затрат на производство.
Рентабельность основной деятельности	$R_{од} = \text{Балансовая прибыль} / \text{Затраты на производство}$	Показывает прибыль от понесенных затрат на производство продукции. Изменение этого коэффициента может свидетельствовать об изменении контроля за себестоимостью реализованной продукции.
Рентабельность капитала предприятия	$R_k = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя стоимость активов}$	Определяет эффективность всего имущества предприятия. При сравнении рентабельности капитала с рентабельностью продукции можно сделать вывод о неудовлетворительном использовании капитала предприятия.
Рентабельность собственного капитала	$R_{ск} = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя величина собственного капитала}$	Отражает эффективность использования средств, принадлежащих собственникам предприятия.
Период окупаемости собственного капитала	$P_{ск} = \text{Величина собственного капитала} / \text{Чистая прибыль}$	Характеризует продолжительность периода времени, необходимого для полного возмещения величины собственного капитала прибылью от обычной видов деятельности. Быстроокупаемыми считаются предприятия, у которых период окупаемости находится в пределах от 1 до 5.
Рентабельность производственных фондов	$R_{пф} = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя стоимость основных производственных фондов и материальных оборотных средств}$	Характеризует степень использования производственных фондов и их эффективность. По нему инвесторы могут сделать вывод, насколько рациональна отдача вложений в производство на данном предприятии.
Рентабельность перманентного капитала	$R_{пк} = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя величина собственного капитала и долгосрочные займы}$	Отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность фирмы на длительный срок (как собственного, так и заемного).

8. Анализ имущественного положения предприятия и источников формирования капитала

Оценка имущественного положения и источников формирования капитала определяет структуру имущества и капитала предприятия. Имущественное положение предприятия на начало и конец отчетного периода характеризуется данными бухгалтерского баланса (форма №1). Сравнивая динамику итогов разделов актива баланса, можно выявить тенденции изменения имущественного положения.

Основными задачами анализа баланса являются:

- оценка имущественного положения анализируемого предприятия;
- изучение состава и структуры источников формирования активов;
- характеристика обеспеченности обязательств активами;
- анализ взаимосвязи отдельных групп активов и пассивов;
- анализ способности генерировать денежные средства;
- оценка возможности сохранения и наращивания капитала.

В процессе функционирования предприятия величина активов, их структура претерпевают постоянные изменения. Наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре средств и их источников, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализов отчетности.

Цель горизонтального и вертикального анализов финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить изменения, произошедшие в основных статьях баланса и помочь менеджерам компании принять решение в отношении того, каким образом продолжать свою деятельность. Горизонтальный (временной) анализ – это сравнение каждой позиции отчетности с аналогичной ей позицией в предыдущем периоде или за более длительный промежуток времени.

Горизонтальный анализ позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности. В его основе лежит исчисление базисных темпов роста балансовых статей и статей отчета о финансовых результатах.

Вертикальный анализ – это определение структуры средств предприятия и их источников с выявлением изменения каждой позиции по сравнению с предыдущим периодом, когда суммы по отдельным статьям или разделам берутся в процентах к валюте баланса.

Горизонтальный и вертикальный анализы дополняют друг друга. Поэтому на практике не редко строят аналитические таблицы, характеризующие как структуру бухгалтерской отчетности, так и динамику отдельных ее показателей (табл. 10).

Таблица 10. Анализ изменения имущественного положения предприятия

Показатели	Абсолютные значения, тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения, +/-	Темп роста, %
	на начало	на конец периода	на начало	на конец периода		
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы						
Основные средства						
Незавершенное строительство						
Доходные вложения в материальные ценности						
Долгосрочные финансовые вложения						
Отложенные налоговые активы						
Прочие внеоборотные активы						
Итого по разделу I						
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы						
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям						

Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)						
Краткосрочные финансовые вложения						
Денежные средства						
Прочие оборотные активы						
Итого по разделу II						
БАЛАНС						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал						
Добавочный капитал						
Резервный капитал						
Нераспределенная прибыль прошлых лет						
Непокрытый убыток прошлых лет						
Нераспределенная прибыль отчетного года						
Непокрытый убыток отчетного года						
Итого по разделу III						

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Займы и кредиты						
Отложенные налоговые обязательства						
Прочие долгосрочные обязательства						
Итого по разделу IV						
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Займы и кредиты						
Кредиторская задолженность						
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов						
Доходы будущих периодов						
Резервы предстоящих расходов						
Прочие краткосрочные обязательства						
Итого по разделу V						
БАЛАНС						

9. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированных по срокам их погашения и расположенных в порядке возрастания сроков ликвидности. В зависимости от степени ликвидности активы предприятия подразделяются на следующие группы (табл. 11).

**Таблица 11. Группировка активов по степени убывающей
ликвидности**

Актив	Расчет	Источник информации (ф. №1)
A1 (наиболее ликвидные активы)	Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения	с. 260 + с. 250
A2 (быстро реализуемые активы)	Краткосрочная дебиторская задолженность + прочие оборотные активы	с. 240 + с. 270
A3 (медленно реализуемые активы)	Запасы + долгосрочная дебиторская задолженность + НДС – расходы будущих периодов	с. 210 + с. 220 + с. 230 – с. 216
A4 (труднореализуемые активы)	Внеоборотные активы	с. 190

Первые три группы активов могут постоянно меняться в течение хозяйственного периода и относятся к текущим активам предприятия. Они более ликвидны, чем остальное имущество. Обязательства предприятия (статьи пассива баланса) также группируются в четыре группы и располагаются по степени срочности их оплаты (табл. 12).

Таблица 12. Группировка активов по степени убывающей ликвидности

Актив	Расчет	Источник информации (ф. №1)
П1 (наиболее срочные обязательства)	Кредиторская задолженность + расчеты по дивидендам + прочие краткосрочные обязательства	с. 620 + с. 630 + с. 660
П2 (краткосрочные пассивы)	Краткосрочные кредиты и займы	с. 610
П3 (долгосрочные пассивы)	Долгосрочные обязательства	с. 590
П4 (постоянные пассивы))	III раздел «Капитал и резервы» + доходы будущих периодов + резервы предстоящих расходов – расходы будущих периодов	с. 490 + с. 640 + с. 650 – с. 216

Предприятие считается ликвидным, если его текущие активы превышают его краткосрочные обязательства. Реальную степень ликвид-

ности и его платежеспособность можно определить на основе ликвидности баланса. На первой стадии анализа указанные группы активов и пассивов сопоставляются в абсолютном выражении.

Баланс считается ликвидным при условии следующих соотношений групп активов и обязательств.

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4. \quad (4)$$

Невыполнение одного из первых трех неравенств свидетельствует о нарушении ликвидности баланса. Вторая стадия анализа ликвидности – расчет финансовых коэффициентов ликвидности, представленных в табл. 13.

Таблица 13. Коэффициенты ликвидности предприятия

Наименование коэффициента	Что показывает	Способ расчета	Интервалы оптимального значения
1.Коэффициент абсолютной ликвидности К _{а.л}	Часть краткосрочной задолженности, которую предприятие может погасить в ближайшее время за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстро реализуемых в случае надобности	$A1 / (П1 + П2)$	Больше или равно 0,2
2.Коэффициент текущей ликвидности (или коэффициент покрытия) К _{т.л}	Показывает, какую часть текущей задолженности предприятие может покрыть в ближайшей перспективе при условии полного погашения дебиторской задолженности	$(A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$	Больше или равно 2,0
3.Коэффициент быстрой ликвидности (или коэффициент «критической оценки») К _{б.л}	Показывает, насколько ликвидные средства предприятия покрывают его краткосрочную задолженность	$(A1 + A2) / (П1 + П2)$	От 0,7 до 0,8; желательно более 1,5

4. Общий показатель ликвидности Кл.общ	Показатель фиксирует отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств при условии, что различные их группы входят в указанные суммы с определенными весовыми коэффициентами, учитывающими значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения.	$(A1 + 0,5 \times A2 + 0,3 \times A3) / (П1 + 0,5 \times П2 + 0,3 \times П3)$	Больше или равно 1,0
5. Показатель ликвидности при мобилизации средств Км.ср	Характеризует степень зависимости платежеспособности предприятия от материально-производственных запасов и затрат	$A3 / (П1 + П2)$	От 0,5 до 1,0

Общая платежеспособность предприятия определяется как ее способность покрыть все свои обязательства (краткосрочные и долгосрочные) всеми имеющимися активами.

10. Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость – это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Финансовая устойчивость базируется на оптимальном соотношении между отдельными видами активов предприятия (оборотными и внеоборотными активами с учетом их внутренней структуры) и источниками их формирования (собственными или привлеченными средствами).

В качестве абсолютных показателей финансовой устойчивости используют показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования. Для оценки состояния запасов и затрат используют данные группы статей «Запасы» раздела II

актива баланса. Для характеристики источников формирования запасов определяют три основных показателя:

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС) – исчисляется как разница между капиталом и резервами (раздел III пассива баланса) и внеоборотными активами (раздел I актива баланса); характеризует чистый оборотный капитал.

Увеличение данного показателя по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем развитии деятельности организации. В формализованном виде наличие оборотных средств можно записать:

$$\text{СОС} = \text{ШрП} - \text{IpA}, \quad (5)$$

где ШрП – раздел III пассива баланса; IpA – раздел I актива баланса.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД) – определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов (IVрП – раздел IV пассива баланса):

$$\text{СД} = \text{СОС} + \text{IVрП}. \quad)$$

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) – рассчитывается путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств (КЗС) – строка 610 раздела V пассива баланса:

$$\text{ОИ} = \text{СД} + \text{КЗС}. \quad (7)$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствует тип показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств ($\Delta\text{СОС}$) – Фс:

$$\Delta\text{СОС} = \text{СОС} - 3, \quad (8)$$

где 3 – запасы (строка 210 раздела II актива баланса).

2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат ($\Delta\text{СД}$) – Фт:

$$\Delta\text{СД} = \text{СД} - 3. \quad (9)$$

3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов ($\Delta\text{ОИ}$) – Фо:

$$\Delta\text{ОИ} = \text{ОИ} - 3. \quad (10)$$

Влияние излишков (или недостатков) источников средств для покрытия запасов и затрат позволяет, в свою очередь, определить тип финансовой ситуации в предприятии, для чего с помощью показателей Фс, Фт, Фо строится трехкомпонентный показатель следующего вида:

$$S(\Phi) = 1, \text{ если } \Phi > 0,$$

$$S(\Phi) = 0, \text{ если } \Phi < 0,$$

и проводится экспресс – анализ финансовой устойчивости по следующей схеме, представленной в табл. 14.

Таблица 14

Возможные варианты (N)	ΔCOC	ΔCD	ΔOI	Тип финансовой устойчивости
1	+	+	+	Абсолютная устойчивость
2	-	+	+	Нормальная устойчивость
3	-	-	+	Неустойчивое финансовое состояние
4	-	-	-	Кризисное финансовое состояние

Для характеристики финансовой ситуации на предприятии существуют четыре типа финансовой устойчивости:

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния – в настоящих условиях развития экономики России встречающаяся крайне редко, задается условием:

$$3 < \text{COC} + K, \quad S = \{1, 1, 1\}, \quad (11)$$

где K – кредиты банка под товарно-материальные ценности с учетом кредитов под товары отгруженные и части кредиторской задолженности, зачтенные банком при кредитовании;

2. Нормальная устойчивость финансового состояния, гарантирующая платежеспособность, соответствует условию:

$$3 = \text{COC} + K, \quad S = \{0, 1, 1\}, \quad (12)$$

3. Неустойчивое финансовое состояние, характеризующееся нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения COC:

$$3 = \text{COC} + K + \text{ИОФН}, \quad S = \{0, 0, 1\}, \quad (13)$$

где ИОФН – источники, ослабляющие финансовую напряженность, по данным баланса неплатежеспособности (временно свободные денежные средства, привлеченные средства, кредиты банка на временное пополнение оборотных средств, прочие заемные средства).

4. Кризисное финансовое состояние – состояние предприятия, находящегося на грани банкротства, когда денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают ее кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$3 > \text{COC} + K, S = \{0, 0, 0\}. \quad (14)$$

Наряду с абсолютными показателями финансовую устойчивость характеризуют также финансовые коэффициенты, представленные в табл. 15.

Таблица 15. Относительные коэффициенты финансовой устойчивости предприятия

Наименование коэффициента	Что показывает	Способ расчета (ф. №1)	Интервалы оптимального значения
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	Удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса	с. 490 / валюта баланса	0,5 (50%)
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (леверидж, плечо финансового рычага)	Показатель характеризует структуру финансовых источников организации, а также степень зависимости от заемных источников	(с. 590 + с. 690) / с. 490	от 0,6 до 0,7
Коэффициент самофинансирования (коэффициент соотношения собственных и заемных средств)	Соотношение собственного и заемного капитала	с. 490 : (с. 590 + с. 690)	более 1,0
Коэффициент финансовой зависимости	Является обратным к коэффициенту концентрации собственного капитала. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия	валюта баланса / (с. 590 + с. 690)	
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	Сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов	с. 290 / с. 190	

Коэффициент маневренности собственного капитала	Показывает насколько мобильны собственные источники средств с финансовой точки зрения	$(с. 490 - с. 190) / с. 490$	от 0,2 до 0,5
Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений	Коэффициент показывает, какая часть основных средств и прочих внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами	$с. 590 / с. 190$	
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников	$\frac{\text{источников}}{(с. 490 - с. 190) : с. 290}$	более 0,1
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Характеризует структуру капитала. Чем выше показатель в динамике, тем сильнее предприятие зависит от внешних инвесторов	$с. 590 : (с. 490 + с. 590)$	
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	Показывает, на сколько предприятие обеспечено собственными источниками финансирования	$(с. 490 + с. 590 - с. 190) / с. 290$	от 0,6 до 0,8
Коэффициент структуры краткосрочных привлеченных средств	Коэффициент предназначен для характеристики доли краткосрочной кредиторской задолженности в общей сумме средств, привлеченных предприятием со стороны	$с. 620 / (с. 590 + с. 690)$	
Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов	Показывает, в какой степени материальные запасы покрыты собственными источниками и не нуждаются в привлечении заемных средств	$(с. 490 + с. 590 - с. 190) : с. 210$	от 0,5 до 0,7
Коэффициент финансовой устойчивости	Показывает удельный вес тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время	$(с. 490 + с. 590) : \text{валюта баланса}$	

11. Анализ деловой активности

Показатели деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Показатели деловой активности имеют большое значение для оценки финансового положения предприятия, поскольку скорость оборота средств, т. е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия. Кроме того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает повышение производственно-технического потенциала предприятия.

Деловая активность предприятия измеряется с помощью системы количественных и качественных критериев. Качественные критерии – широта рынков сбыта (внутренних и внешних), деловая репутация предприятия, его конкурентоспособность, наличие постоянных поставщиков и покупателей готовой продукции (услуг) и другие.

Количественные критерии деловой активности характеризуются абсолютными и относительными показателями. Среди абсолютных показателей необходимо выделить объем продажи готовой продукции, товаров, работ и услуг (оборот), прибыль, величину авансированного капитала (активов). Целесообразно сравнивать эти параметры в динамике за ряд периодов (кварталов, лет). Оптимальное соотношение между ними представлено уравнением:

$$T_{\text{п}} > T_{\text{в}} > T_{\text{а}} > 100\%, \quad (15)$$

где $T_{\text{п}}$ – темп роста прибыли, %; $T_{\text{в}}$ – темп роста выручки от продажи товаров (продукции, работ, услуг), %; $T_{\text{а}}$ – темп роста активов, %.

Прибыль должна увеличиваться более высокими темпами, чем остальные параметры. Это означает, что издержки производства должны снижаться, а активы (имущество) предприятия использоваться более рационально. Относительные показатели деловой активности характеризуют эффективность использования ресурсов (имущества) предприятия.

Их можно представить в виде системы финансовых коэффициентов – показателей оборачиваемости (табл. 16).

Таблица 16. Коэффициенты деловой активности предприятия

Показатели	Формула расчета	Комментарий
Коэффициенты общей оборачиваемости капитала		
Коэффициент оборачиваемости активов (КОа)	Выручка от реализации продукции / Среднегодовая стоимость активов	Показывает скорость оборота всего авансированного капитала (активов) предприятия, т. е. количество совершенных им оборотов за анализируемый период
Продолжительность одного оборота активов, дни	365 дн. / КОа	Характеризует продолжительность одного оборота всего авансированного капитала (активов) в днях
Частные коэффициенты оборачиваемости		
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (КОоа)	Выручка от реализации продукции / Среднегодовая стоимость оборотных активов	Показывает скорость оборота мобильных активов за анализируемый период
Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	365 дн. :КОоа	Выражает длительность производственного (операционного) цикла предприятия в днях
Коэффициент оборачиваемости запасов (Коз)	Себестоимость реализованных товаров / Средняя стоимость запасов за расчетный период	Показывает скорость оборота запасов (сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции на складе, товаров)
Продолжительность одного оборота запасов, дни	365 дн. / Коз	Показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму. Снижение показателя – благоприятная тенденция
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, (КОдз)	Выручка от реализации продукции / Средняя стоимость дебиторской задолженности за расчетный период	Показывает число оборотов, совершенных дебиторской задолженностью за анализируемый период. При ускорении оборачиваемости происходит снижение значения показателя, что свидетельствует об улучшении расчетов с дебиторами
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	365 дн. :КОдз	Характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности. Снижение показателя – благоприятная тенденция
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (КОск)	Выручка от реализации продукции / Средняя стоимость собственного капитала за расчетный период	Отражает активность собственного капитала. Рост в динамике означает повышение эффективности использования собственного капитала.

Продолжительность одного оборота собственного капитала, дни	365 дн. / КОск	Характеризует скорость оборота собственного капитала. Снижение показателя в динамике отражает благоприятную для предприятия тенденцию
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (КОкз)	Выручка от реализации продукции / Средний остаток кредиторской задолженности за расчетный период	Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Ускорение неблагоприятно сказывается на ликвидности предприятия.
Продолжительность (скорость) одного оборота кредиторской задолженности, дни	365 дн. / КОкз	Характеризует период времени, за который предприятие покрывает срочную задолженность. Замедление оборачиваемости, т.е. увеличение периода, свидетельствует о благоприятной тенденции в деятельности

12. Показатели положения предприятия на рынке ценных бумаг

Анализ в рамках описываемого блока не может быть выполнен непосредственно по данным бухгалтерской отчетности – нужна дополнительная информация; кроме того, помимо бухгалтерских данных к анализу привлекают внешнюю информацию о положении компании на рынках ценных бумаг.

Основными показателями, используемыми в расчетах, являются: количество выпущенных акций, рыночная цена обыкновенной акции, размеры выплачиваемых по акциям дивидендов и другие. В акционерных компаниях чистая прибыль распределяется на выплаты по привилегированным акциям, обыкновенным акциям, реинвестирование (т. е. использование прибыли на расширение производственно-финансовой деятельности). Если при выплатах по привилегированным акциям обычно исходят из фиксированных ставок, то соотношение и размер выплат по обыкновенным акциям и величина реинвестированной прибыли определяются успешностью текущей работы и стратегией развития фирмы.

Акционеры могут предпочесть сиюминутной выгоде в виде полученных дивидендов по акциям вложение большей части доступной к распределению прибыли в развитие фирмы в надежде, что в будущем доходы по акциям существенно возрастут. Прибыль, вложенная в раз-

витие фирмы, накапливается по годам и отражается в балансе отдельной статьей «Нераспределенная прибыль прошлых лет (отчетного года), либо распределяется по фондам согласно выбранной учетной политике. Любые решения в этой области отражаются на положении фирмы на рынках ценных бумаг.

Рыночная активность как раз и заключается в том, чтобы выбрать оптимальную стратегию и тактику в использовании прибыли, ее аккумуляровании, наращивании капитала путем выпуска дополнительных акций, влиянии на рыночную цену акции. Основные показатели этого блока таковы: доход на акцию, ценность акции, дивидендная доходность акции, дивидендный выход, коэффициент котировки акции.

1. Доход на акцию = (Чистая прибыль-Дивиденды по привилегированным акциям)/

Общее число обыкновенных акций (16)

Именно этот показатель в значительной степени влияет на рыночную цену акций, поскольку он рассчитан на широкую публику – владельцев обыкновенных акций. Рост этого показателя или, по крайней мере, отсутствие негативной тенденции способствуют увеличению операций с ценными бумагами данной компании, повышению ее инвестиционной привлекательности. Основным недостатком показателя в аналитическом плане – пространственная несопоставимость ввиду неодинаковой рыночной стоимости акций различных компаний.

2. Ценность акции = Рыночная цена акции / Доход на акцию (17)

Данный коэффициент служит индикатором спроса на акции данной компании, поскольку показывает, как много согласны платить инвесторы в данный момент за один рубль прибыли на акцию. Относительно высокий рост этого показателя в динамике указывает на то, что инвесторы ожидают более быстрого роста прибыли данной фирмы по сравнению с другими.

3. Дивидендная доходность акции=Дивиденд, выплачиваемый по акции/

Рыночная цена акции (18)

В компаниях, расширяющих свою деятельность путем капитализирования большей части прибыли, значение этого показателя относительно невелико. Дивидендная доходность акции характеризует про-

цент возврата на капитал, вложенный в акции фирмы. Это прямой эффект. Есть еще и косвенный (доход или убыток), выражающийся в изменении цены на акции данной фирмы и характеризующийся показателем капитализированной доходности.

4. Дивидендный выход=Дивиденд, выплачиваемый по акции / Прибыль на акцию (19)

Значение коэффициента зависит от инвестиционной политики фирмы. С этим показателем тесно связан коэффициент реинвестирования прибыли, характеризующий ее долю, направленную на развитие производственной деятельности.

Сумма значений показателя дивидендного выхода и коэффициента реинвестирования прибыли равна единице.

5. Коэффициент котировки акции = Рыночная цена акции / Книжная (учетная) цена акции (20)

Книжная цена характеризует долю собственного капитала, приходящегося на одну акцию. Значение коэффициента котировки больше единицы означает, что потенциальные акционеры, приобретая акцию, готовы дать за нее цену, превышающую бухгалтерскую оценку реального капитала, приходящегося на эту акцию на данный момент. Анализ рыночной и инвестиционной активности не сводится только к расчету описанных коэффициентов. Выбор путей наиболее целесообразного вложения капитала предполагает также использование специальных аналитических методов, разработанных в рамках финансовой математики и получающих все большее распространение при проведении финансовых и коммерческих расчетов.

13. Анализ перспектив развития предприятия (угроза банкротства)

Банкротство – это признанная арбитражным судом и объявленная должником его неспособность в полном объеме удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам и по уплате других обязательных платежей.

Основной признак банкротства – неспособность предприятия обеспечить выполнение требований кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков платежей. Для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используется модель Альтмана:

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + X_5, \quad (21)$$

где $X1$ – степень ликвидности активов = собственный оборотный капитал: сумма активов; $X2$ – уровень рентабельности активов = нераспределенная прибыль : сумма активов; $X3$ – уровень доходности активов = прибыль до уплаты процентов :сумма активов; $X4$ – коэффициент отношения собственного капитала к заемному = балансовая стоимость собственного капитала : заемный капитал; $X5$ – оборачиваемость активов = объем продаж (выручка) : сумма активов.

Таблица 17. Нормативные значения для модели Альтмана

Z	Вероятность банкротства
До 1,8	очень высокая
1,81-2,7	высокая
2,71-2,91	возможная
3 и выше	очень низкая

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Аширов, В. К. Деньги. Кредит. Банк [Текст]: учеб. пособие / В.К. Аширов. – Самара: Самарский университет, 2014. – 159 с.
2. Бухгалтерский учет и анализ: метод. указания. – Самара: СГАУ, 2015. – 44 с.
3. Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учебник для вузов / Л.Т. Гиляровская. – М.: ТК Велби, Проспект, 2008. – 360 с.
4. Зинкевич, А. Э. Финансы и кредит [Текст]: учеб. пособие / А.Э. Зинкевич. – М.: Академия, 2007. – 191 с.
5. Рахимова, Н.Н. Управление рисками, системный анализ и моделирование [Текст]: учеб. пособие / Н.Н. Рахимова; Министерство образования и науки Российской Федерации, Оренбургский государственный университет. – Оренбург: ОГУ, 2016. – 191 с.
6. Сапожникова, Н.Г. Бухгалтерский учет [Электронный ресурс]: электронный учебник / Н.Г. Сапожникова. – М.: КноРус, 2012. – 1 CD-ROM
7. Свиридов, О. Ю. Финансы, денежное обращение, кредит [Текст]: 100 экзаменац. ответов. – М., Ростов н/Д.: Изд. центр "МарТ", 2004. – 287 с.
8. Теория менеджмента [Текст]: учебник. – СПб.; М.; Нижний Новгород.: Питер, 2015. – 464 с.
9. Толпегина, О. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник для бакалавров / О.А. Толпегина. – М.: Юрайт, 2013. – 672 с.
10. Толпегина, О. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебник / О.А. Толпегина. – М.: Юрайт, 2013. - on-line.
11. Тюкавкин, Н.М. Государственное регулирование финансовой деятельности. [Текст] / Н.М. Тюкавкин. – Самара, 2015.
12. Тюкавкин, Н.М. Практика финансового анализа / Н.М. Тюкавкин. – Самара: ООО «Офорт», 2008. – 291 с.
13. Тюкавкин, Н.М. Теоретические основы рынка ценных бумаг: учеб. пособие / Н.М. Тюкавкин. – Самара, 2016.
14. Финансы: учебник для вузов. – М.: КноРус, 2014. – 425 с.
15. Финансы. Денежное обращение. Кредит [Текст]: учебник. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. – 477 с.

16. Финансы. Денежное обращение. Кредит [Текст]: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2000. – 477 с.

17. Финансы. Денежное обращение. Кредит [Текст]: учебник. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. – 477 с.

18. Финансы и кредит [Текст]: учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 511 с.

19. Фомичев, А.Н. Риск-менеджмент: учебник / А.Н. Фомичев. – 4-е изд. – М.: Дашков и К°, 2016. – 372 с.

20. Чернышёва, Ю. Г. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие для вузов / Ю.Г. Чернышёва. – Ростов н/Д.: Феникс, 2008. – 443 с.

21. Шуляк, П. Н. Финансы предприятия: учебник для вузов / П.Н. Шуляк. – М.: Дашков и К°, 2006. – 712 с.

Методические материалы

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания

Составитель ***Тюкавкин Николай Михайлович***

Редактор Т.К. Крестина

Компьютерная верстка А.В. Ярославцевой

Подписано в печать 23.04.2018. Формат 60×84 1/16.

Бумага офсетная. Печ. л. 2,5.

Тираж 5 экз. Заказ . Арт. 22(P2M)/2018.

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САМАРСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ имени академика С. П. КОРОЛЕВА»

443086, САМАРА, МОСКОВСКОЕ ШОССЕ, 34.

Изд-во Самарского университета.
443086, Самара, Московское шоссе, 34.

